



Key Insight

- **สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ - จีนยังไม่ยืนยันซื้อสินค้าเกษตร**
- **ตัวเลขค้าปลีกาสหรัฐฯ เดือนก.ย. - หดตัวครั้งแรกในรอบ 7 เดือน**
- **ผลดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 - โดยรวมกว่าออกมาดีกว่าคาด**
- **นักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรไตรมาส 3/2019 ของไทยปรับตัว -12% YoY และ +9% QoQ**
- **กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ระบุว่าแท่งเหล็กกล้าจากไทยเข้าข่ายทุ่มตลาด**

ตามติดตลาดโลก

สหรัฐฯ
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้ ดัชนี Dow Jones -0.08%, ดัชนี Nasdaq -0.30%, ดัชนี S&P 500 -0.20% ตลาดหุ้นปรับตัวลดลงเล็กน้อยหลังจากตัวเลขยอดขายปลีก (Retail Sales) ในเดือน ก.ย. ออกมา -0.3% MoM ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 7 เดือน อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนใน Q3/19 ที่ประกาศออกมา ยังคงแข็งแกร่งและเป็นปัจจัยที่ค้ำยันตลาดได้ในขณะนี้ หุ้นในกลุ่ม Energy (-1.49%), Tech (-0.71%) เป็นกลุ่มที่ปรับตัวลดลงมากที่สุด



ยุโรป
ตลาดหุ้นยุโรปเมื่อคืนนี้ ดัชนี Euro stoxx 50 +0.02% ดัชนี DAX ของเยอรมนี +0.32% ตลาดปรับตัวเพียงเล็กน้อย หลังนักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอดูท่าที และรายงานผลการเจรจา Brexit นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากความตึงเครียดครั้งใหม่ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนกรณีที่สหรัฐฯ พักดับกฎหมายสนับสนุนผู้ประท้วงในฮ่องกง



ไทย
ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ +0.46% ปิด 1634.46 จุด ตอบรับข่าวบวกเรื่องการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนสามารถตกลงกันได้บางส่วน และ Brexit ที่อาจบรรลุข้อตกลงกันได้เร็วขึ้นนี้ จับตาการพิจารณาร่างงบประมาณปี 63 ที่จะเข้าสู่ที่ประชุมสภาในวันนี้ รวมถึงการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารหลายแห่งในวันนี้เช่นกัน **นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 540 ล้านบาท** (YTD ขายสุทธิ 1.0 หมื่นล้านบาท) ขณะที่นักลงทุนสถาบันซื้อสุทธิที่ 2.0 พันล้านบาท **ค่าเงินบาททรงตัวอยู่ที่ระดับ 30.37 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ**



เอเชีย
ตลาดหุ้นเอเชียเช้านี้ปรับตัว Flat นักลงทุนเทรดอย่างระมัดระวัง จากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และสถานการณ์การเจรจาทางการค้าและ Brexit ที่ยังคงไม่แน่นอน ดัชนี Nikkei 225 ของญี่ปุ่น +0.13% ส่วนตลาดหุ้นจีนดัชนี HSCEI +0.29% และ CSI 300 +0.05% ขณะที่ตลาดหุ้นเกาหลี ดัชนี KOSPI -0.02%



สินค้าโภคภัณฑ์ - น้ำมัน
น้ำมัน ปิด +1.04% ที่ระดับ 53.36 ดอลลาร์/บาร์เรล ปัจจัยหนุนจากคาดการณ์ที่ว่ากลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันโอเปกจะปรับลดกำลังการผลิตในการประชุมเดือนธ.ค.นี้ ทั้งนี้ ลก.ยังคงจับตารายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐฯ ที่จะเปิดเผยในวันนี้



สินค้าโภคภัณฑ์ - ทองคำ
ทองคำ ปิด +0.71% ที่ระดับ 1,494.00 ดอลลาร์/ออนซ์ เนื่องจากนักลงทุนเข้าซื้อทองคำ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลระหว่างสหรัฐฯ กับจีนในประเด็นฮ่องกง รวมถึงตัวเลขยอดขายปลีกของสหรัฐฯ ที่ปรับตัวลดลงครั้งแรกในรอบ 7 เดือน ประกอบกับค่าเงินดอลลาร์ที่กลับมาอ่อนค่า





ตามติดสถานการณ์โลก



การเจรจาทางการค้าระหว่างจีน-สหรัฐฯ - จีนยังไม่ยืนยันจะซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ มากเท่ากับ Trump ประกาศไว้

- มีรายงานข่าวจาก Wall Street Journal ว่าจีนอาจจะไม่ได้ทำการซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ มากเท่ากับจำนวนที่ ปธน.Trump ประกาศไว้เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว โดยหลังจากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯกับจีนที่มีขึ้นในวันที่ 10-11 ตุลาคมที่ผ่านมา ปธน.Trump ได้ให้สัมภาษณ์ว่าจีนตกลงที่จะซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯเป็นจำนวนเงิน \$40 - \$50 billion ในช่วงระยะเวลาไม่ถึง 2 ปี
- ซึ่งรายงานข่าวล่าสุดระบุว่าจีนยังไม่ยืนยันที่จะซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯด้วยจำนวนเงินรวมถึงระยะเวลาเท่ากับที่ ปธน.Trump ได้ให้สัมภาษณ์ไว้ โดยจีนจะซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯตามความต้องการและราคาตามตลาดเท่านั้น ซึ่งจำนวน 40-50 \$billion ที่ Trump ระบุนั้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยปกติที่จีนซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ
- อย่างไรก็ตามก็ดีริฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของจีนได้ให้สัมภาษณ์ยืนยันว่าจีนและสหรัฐฯมีความเข้าใจที่ "ตรงกัน" ในข้อตกลง แต่ยังคงขาดรายละเอียดที่ชัดเจน และทั้ง 2 ฝ่ายเห็นตรงกันว่าข้อตกลงที่จะมีขึ้นไม่สามารถทำได้โดยใช้เพียงแค่ "ความเชื่อใจ" เท่านั้นแต่ต้องการมีการระบุรายละเอียดให้ชัดเจนมากกว่านี้



ตัวเลขค้าปลีกเดือนก.ย. หดตัวครั้งแรกในรอบ 7 เดือน

- ตัวเลขค้าปลีก (Retail sales) เดือนก.ย. หดตัว -0.3% เป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 7 เดือน (เทียบกับเดือนส.ค. Retail sales เติบโต +0.6% และเดือนก.ย.ปี 2018 Retail sales เติบโต +4.1%) กุดตันจากการที่ภาคครัวเรือนในสหรัฐฯ ซื้อสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้าง ชิ้นส่วนยานยนต์ รวมไปถึงการซื้อสินค้า Online ที่ลดลง
- ตัวเลขค้าปลีกเป็นตัวบ่งชี้การบริโภคภาคเอกชน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 2 ใน 3 ของเศรษฐกิจสหรัฐฯ การที่ตัวเลขค้าปลีกออกมาอ่อนแอ สร้างความกังวลแก่ตลาดว่าภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนแอได้ส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภค



กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯระบุว่าแท่งเหล็กกล้าจากไทยเข้าข่ายกุ่มตลาด

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯประกาศการรับรองการพิจารณาขั้นสุดท้ายในการสืบสวนกรณีต่อต้านการกุ่มตลาดโดยสินค้าจากต่างประเทศ โดยระบุว่า ผลิตภัณฑ์แท่งเหล็กคาร์บอนและผสมแบบเกลียว (Carbon and Alloy Steel TReDed Rod) ที่ส่งมาจากประเทศไทยเข้าข่ายกุ่มตลาด เนื่องจากวางขายในสหรัฐฯในราคาต่ำกว่าราคาที่เป็ณธรรม ซึ่งกำหนดไว้ที่ 20.83 ดอลลาร์สหรัฐฯ หรือประมาณ 632 บาท
- กระทรวงพาณิชย์ระบุว่าจะมีคำสั่งให้สำนักงานศุลกากรและการปกป้องชายแดนของสหรัฐฯเก็บค่าชดเชยเป็นเงินสดเท่ากับอัตราสุดท้ายที่ถูกกุ่มตลาด จนกว่าจะมีการประกาศการตัดสินขั้นสุดท้ายอย่างเป็นทางการ ทั้งนี้ คณะกรรมการการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (ITC) จะเริ่มกระบวนการสอบสวนเรื่องนี้ในวันที่ 29 พ.ย. นี้
- กฎหมายต่อต้านการกุ่มตลาดถูกนำมาบังคับใช้อย่างเข้มงวดภายใต้รัฐบาลปธน. Trump โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ได้ดำเนินการสืบสวนคำร้องเรื่องการกุ่มตลาดไปแล้ว 184 กรณี เพิ่มขึ้นจากรัฐบาลชุดก่อนราว 235%



ผลดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี S&P500 - โดยรวมกว่า 80% ประกาศออกมาดีกว่าคาด

Bank of America

- Bank of America ประกาศกำไรไตรมาส 3/2019 เติบโต +4% สู่ระดับ \$0.75 ต่อหุ้น และถ้าหากไม่รวมกำไรที่ไม่ปกติ (Non-recurring) กำไรอยู่ที่ \$0.53 ต่อหุ้น มากกว่าที่ตลาดคาดที่ \$0.51 ต่อหุ้น
- ผลดำเนินงานหมุนโดย (1) รายได้จากธุรกิจ Investment banking ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น +27% YoY สู่ระดับ \$1.5bn นับเป็นรายได้จาก Investment banking ที่มากที่สุดในบรรดาสถาบันการเงินขนาดใหญ่ (2) รายได้จากธุรกิจ Consumer banking ปรับเพิ่ม +3% จากการที่ Bank of America ปลดปล่อยสินเชื่อได้เยอะขึ้น และ (3) รายได้จากธุรกิจ Trading

Netflix

- Netflix ประกาศผลดำเนินงานไตรมาส 3/2019 ซึ่งเป็นไตรมาสสุดท้ายก่อนที่คู่แข่งรายสำคัญอย่าง Disney TV+ และ HBO Max จะเข้ามาแข่งขันในธุรกิจ Streaming
 - กำไร \$1.47 ต่อหุ้น มากกว่าตลาดคาดที่ \$1.04 ต่อหุ้น รายได้ \$5.24bn น้อยกว่าที่ตลาดคาด \$5.25bn
 - Domestic paid subscriber ปรับเพิ่มขึ้น 517,000 ราย น้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 802,000 ราย
 - International paid subscriber ปรับเพิ่มขึ้น 6.26 ล้านราย มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 6.05 ล้านราย
- ในไตรมาส 4/2019 Netflix คาดว่าจะมีกำไร \$0.51 ต่อหุ้น คาดว่าจะมีรายได้ \$5.4bn และคาดว่าจะมี Subscriber ทั่วโลกเพิ่มขึ้น +7.6 ล้านราย ซึ่งน้อยกว่าไตรมาส 4/2018 ที่ +8.8 ล้านราย
- ราคาหุ้น Netflix ปรับเพิ่มขึ้นกว่า +10% หลังจากประกาศผลดำเนินงาน



นักวิเคราะห์คาดการณ์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3/2019 ของไทยปรับตัว -12% YoY และ +9% QoQ

- นักวิเคราะห์คาดว่าผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 3 มีปรับตัวลดลง -12% YoY และเพิ่มขึ้น +9% QoQ โดยปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรปรับตัวลดลง YoY มาจากกลุ่มพลังงานและเคมีภัณฑ์ จากการบันทึกขาดทุนสินค้าคงเหลือ จากราคาน้ำมันและปิโตรเคมีที่ปรับตัวลดลง
- ขณะที่กลุ่มที่คาดว่าจะปรับตัวได้ดีในไตรมาส 3 นี้ได้แก่ กลุ่ม Finance (Loan Growth ยังปรับตัวได้ดี), Industrial Estate, Media (รายได้ที่เพิ่มขึ้นของ PLANB และ VGI รวมถึงต้นทุนธุรกิจที่ลดลง), ICT (ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง), Transport และ Tourism
- สำหรับไตรมาส 4 คาดว่ากำไรจะเติบโต +55% YoY หลักๆมาจากกลุ่ม Domestic play และฐานในปี 2018 ที่ต่ำ โดยกลุ่มที่คาดว่าจะกำไรจะปรับตัวได้ดี ได้แก่ Finance, Industrial Estate, ICT, Media และอาหาร ขณะที่กลุ่มพลังงานและเคมีภัณฑ์กำไรยังคงปรับตัวลดลง
- ประมาณการกำไรของ SET index ปรับตัวลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี โดยปัจจุบันตลาดคาดกำไรปี 2019 อยู่ที่ 98.7 บาทต่อหุ้น

By Wealth Manager Team TISCO Asset